

เอกสารรับฟังความคิดเห็น

เลขที่ อสภ.39/2559

เรื่อง หลักธรรมาภิบาลการลงทุน สำหรับผู้ลงทุนสถาบัน

(Investment Governance Code: I Code)

เผยแพร่เมื่อวันที่ 29 สิงหาคม 2559

สำนักงานได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง
ท่านสามารถ download เอกสารเผยแพร่ฉบับนี้ได้จาก www.sec.or.th

ท่านสามารถส่งความเห็นหรือข้อเสนอแนะให้สำนักงานได้ ตามที่อยู่ด้านล่าง

หรือ e-mail: praneelk@sec.or.th

โทรสาร 0-2695-9912

วันสุดท้ายของการแสดงความคิดเห็น วันที่ 31 ตุลาคม 2559

ท่านสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้จากเจ้าหน้าที่ของสำนักงาน ดังนี้

- | | |
|----------------------------|----------------------|
| 1. นางสาวปราณี เล็กศรีสกุล | โทรศัพท์ 0-2695-9986 |
| 2. นางธนิกุล แสงวงศรี | โทรศัพท์ 0-2263-6033 |

สำนักงานขอขอบคุณทุกท่านที่เข้าร่วมแสดงความคิดเห็น
และให้ข้อเสนอแนะมา ณ โอกาสนี้



สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

อาคารสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

333/3 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900

วัตถุประสงค์และที่มาของการรับฟังความคิดเห็นในครั้งนี้

ในช่วงทศวรรษที่ผ่านมา องค์การระหว่างประเทศและหน่วยงานระดับสากลได้มีการยกประเด็นและให้ความสำคัญกับปัญหาความเสื่อมโทรมของสังคมและสิ่งแวดล้อม ที่มีผลกระทบอย่างมากกับความเป็นอยู่ของคนทั่วโลก ซึ่งสาเหตุหลักของปัญหาส่วนหนึ่งมาจากภาคธุรกิจที่ใช้ทรัพยากรอย่างเต็มที่ เพื่อสร้างประโยชน์ทางเศรษฐกิจของตนเอง ก่อให้เกิดปัญหาต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมมากมาย ในการแก้ไขปัญหาจำเป็นต้องมีมาตรการหลายส่วนผสมผสานกัน ทั้งภาครัฐที่ต้องเข้ามาดำเนินการอย่างเข้มงวดกับภาคธุรกิจ (Regulatory Discipline) การปฏิบัติที่เกิดจากทัศนคติและแรงผลักดันของตัวธุรกิจเอง (Self-Discipline) และแรงผลักดันจากตลาด (Market Discipline) โดยเฉพาะผู้ลงทุนสถาบันที่มีบทบาทสำคัญในเรื่องนี้ ต้องเลือกลงทุนอย่างรับผิดชอบเพื่อผลักดันให้ภาคธุรกิจต่างๆ ประกอบธุรกิจอย่างรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม รวมทั้งมีบรรษัทภิบาลที่ดี (“ESG”) ดังนั้น องค์การระหว่างประเทศและประเทศต่างๆ จึงได้มีการออกหลักปฏิบัติเพื่อเป็นมาตรฐานของผู้ลงทุนสถาบันให้ปฏิบัติหน้าที่บริหารจัดการลงทุนด้วยความรับผิดชอบต่อลูกค้าและผลักดันให้บริษัทที่ลงทุนมี ESG ในการประกอบธุรกิจ เพื่อการเติบโตในระยะยาวและยั่งยืน โดยในปัจจุบันผู้ลงทุนสถาบันทั่วโลกจำนวนมากต่างให้ความสำคัญในการเข้าร่วมประกาศเจตนารมณ์ที่จะปฏิบัติตามหลักปฏิบัติดังกล่าว

ในกรณีของผู้ลงทุนสถาบันไทยยังไม่มีข้อกำหนดที่ชัดเจนในเรื่องนี้ ซึ่งถ้ายังไม่มีการต่อยอดจากกระทบต่อความน่าเชื่อถือของผู้ลงทุนสถาบันที่บริหารจัดการเงินลงทุนให้กับลูกค้าต่างประเทศ เนื่องจากลูกค้าต่างประเทศที่เป็นผู้ลงทุนสถาบันรายใหญ่ ก็อาจถูกเรียกร้องจากลูกค้าของตัวเอง ทำให้ต้องกำหนดเป็นปัจจัยในการเลือกบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (“บลจ.”) และที่ผ่านมาก็มี บลจ.ไทยที่ถูกเรียกร้องในเรื่องนี้แล้ว นอกจากนี้ หากยังไม่มีหลักปฏิบัติดังกล่าว ก็อาจส่งผลกระทบต่อคะแนนประเมิน CG ของไทยในอนาคต เนื่องจากเป็นเรื่องที่ได้รับความสำคัญและถูกบรรจุไว้ในเกณฑ์การประเมินด้วย สำนักงานจึงเห็นควรออก “หลักธรรมาภิบาลการลงทุน สำหรับผู้ลงทุนสถาบัน” (Investment Governance Code (“I Code”)) เพื่อเป็นแนวทางในการบริหารจัดการลงทุนของผู้ลงทุนสถาบันเพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของลูกค้า¹ และเพื่อประโยชน์ของผู้ลงทุนสถาบันไทยให้สามารถแข่งขันได้ในระดับสากล นอกจากนี้ ยังเป็นเครื่องมือนำร่องในการช่วยแก้ไขปัญหาของประเทศ ในการกระตุ้นให้บริษัทจดทะเบียนประกอบธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม รวมไปถึงการรักษาพัฒนาการในระดับผู้นำด้าน CG ของตลาดทุนไทยด้วย

¹ ลูกค้า หมายรวมถึงผู้ถือหุ้นรายย่อย เจ้าของเงินลงทุน และผู้รับประโยชน์

เพื่อให้การดำเนินการสามารถบรรลุเป้าประสงค์ที่วางไว้ และได้รับการยอมรับจากผู้มีส่วนได้เสียที่เกี่ยวข้อง สำนักงานได้จัดการประชุมหารือร่วมกับสมาคมบริษัทจัดการลงทุน (“AIMC”) กรรมการผู้จัดการ และผู้บริหารระดับสูงของบลจ. รวมทั้งได้รับฟังความเห็นจากผู้ลงทุนสถาบันในฐานะ Asset Owners ที่สำคัญของประเทศ เช่น กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ สำนักงานประกันสังคม สำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย เพื่อพิจารณาหลักการและแนวทางการจัดทำ I Code ผลการหารือสรุปได้ว่าผู้ลงทุนสถาบันทุกแห่งเห็นด้วยกับการออก I Code เพื่อเป็นแนวทางให้ผู้ลงทุนสถาบันปฏิบัติ เนื่องจากเห็นร่วมกันว่า เป็นเรื่องที่ต้องดำเนินการเพื่อเป็นการแสดงถึงพลังของผู้ลงทุนสถาบันที่ให้ความสำคัญกับการทำหน้าที่ผู้จัดการกองทุนที่มีความรับผิดชอบ ชื่อสัตย์ สุจริต โปร่งใส และสามารถสร้างการเจริญเติบโตที่ยั่งยืน เพื่อผลประโยชน์สูงสุดของผู้ลงทุน นอกจากนี้ I Code จะช่วยกำหนดหลักการและแนวปฏิบัติที่ชัดเจนขึ้นในการให้ความสำคัญกับจริยธรรมควบคู่ไปกับผลกำไร

เอกสารรับฟังความคิดเห็นฉบับนี้ จะอธิบายถึงบริบทของ I Code เหตุผลความจำเป็นที่จะต้องออก การนำไปใช้ รวมทั้งแนวทางและระยะเวลาในการปรับตัวของผู้ลงทุนสถาบัน สำนักงานจึงขอเชิญชวนให้ผู้ที่เกี่ยวข้องศึกษาเอกสารฉบับนี้ และแสดงความคิดเห็นเกี่ยวกับ I Code ในประเด็นหลัก ๆ ดังต่อไปนี้

1. ท่านเห็นว่า I Code มีประโยชน์ต่อการทำหน้าที่บริหารจัดการลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนที่ดีและยั่งยืนแก่ลูกค้าของผู้ลงทุนสถาบันหรือไม่
2. ท่านเห็นว่า I Code ช่วยให้ผู้ลงทุนสถาบันเข้าใจภาพรวมของบทบาทหน้าที่ในการดูแลและกระตุ้นให้บริษัทที่ลงทุนประกอบธุรกิจอย่างรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม รวมทั้งมีบรรษัทภิบาลที่ดีหรือไม่
3. ท่านเห็นว่า มีหลักปฏิบัติใดใน I Code ที่จะเป็นปัญหาหรืออาจเป็นอุปสรรคในการทำหน้าที่ของผู้ลงทุนสถาบัน และควรปรับปรุงอย่างไร
4. การให้ผู้ลงทุนสถาบันเลือกที่จะประกาศเจตนารมณ์รับที่จะปฏิบัติตาม I Code ด้วยความสมัครใจ (Voluntary) และเปิดเผยข้อมูลตามหลัก Comply or Explain เหมาะสมหรือไม่
5. ระยะเวลาในการให้ผู้ลงทุนสถาบันเตรียมตัว และเริ่มเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตาม I Code ในปี 2561 มีความเหมาะสมหรือไม่

หลักธรรมาภิบาลการลงทุน สำหรับผู้ลงทุนสถาบัน

(Investment Governance Code: I Code)

บทนำ

1. หลักธรรมาภิบาลการลงทุนนี้ใช้กับใคร

หลักธรรมาภิบาลการลงทุน (Investment Governance Code (“I Code”)) จัดทำขึ้นสำหรับผู้ลงทุนสถาบัน เพื่อใช้เป็นหลักปฏิบัติในการทำหน้าที่บริหารจัดการการลงทุนอย่างมีธรรมาภิบาลด้วยความรับผิดชอบต่อผลประโยชน์ที่ดีที่สุดของลูกค้า และเพื่อให้ผู้ลงทุนสถาบันเป็นแรงกระตุ้นและผลักดันให้บริษัทจดทะเบียนดำเนินธุรกิจอย่างมีบรรษัทภิบาล ด้วยความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม (ESG) และเป็นไปเพื่อการสร้างคุณค่าให้กิจการอย่างยั่งยืน ซึ่งการดำเนินการลักษณะนี้จะเป็นผลดีต่อลูกค้าของผู้ลงทุนสถาบันเองที่จะได้รับผลตอบแทนที่ยั่งยืนในระยะยาว

I Code นี้ใช้กับผู้ลงทุนสถาบัน ดังนี้

- (1) ผู้ลงทุนสถาบันที่ให้บริการจัดการเงินลงทุน (Asset Managers) ซึ่งอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ ก.ล.ต. เช่น บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม กองทุนส่วนบุคคล กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (บลจ.) เป็นต้น
- (2) ผู้ลงทุนสถาบันที่จัดการแทนเจ้าของทรัพย์สิน (Asset Owners) เช่น กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ กองทุนประกันสังคม บริษัทประกัน เป็นต้น
- (3) ผู้ให้บริการที่เกี่ยวข้อง (Service Providers) ได้แก่ ผู้ดูแลผลประโยชน์ ผู้รับฝากทรัพย์สิน (custodian) proxy adviser ที่ปรึกษาด้านการลงทุน (investment consultant) เป็นต้น

2. หลักธรรมาภิบาลการลงทุนเป็นประโยชน์กับผู้ลงทุนสถาบันอย่างไร

ด้วยหลักธรรมาภิบาลการลงทุน หรือ Stewardship Code หรือ Code for Institution Investors ได้รับการยอมรับในระดับสากลว่า เป็นหลักปฏิบัติที่ก่อให้เกิดประโยชน์ต่อผู้ลงทุนสถาบัน ซึ่งหากไทยได้มีการออก I Code ก็จะทำให้เกิดประโยชน์กับผู้ลงทุนสถาบันไทย ดังนี้

2.1 I Code จะเป็นแนวทางมาตรฐานให้ผู้ลงทุนสถาบันสามารถทำหน้าที่ **บริหารจัดการการลงทุนอย่างมีธรรมาภิบาล** ซึ่งเป็นความคาดหวังที่ลูกค้าต้องการจากผู้ลงทุนสถาบัน ทำให้ผู้ลงทุนสถาบันได้รับความเชื่อมั่นและความไว้วางใจจากลูกค้าในการที่จะดูแลและบริหารจัดการเงินเพื่อรักษาประโยชน์ที่ดีที่สุดของลูกค้า

2.2 โดยที่ปัญหาความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมเป็นปัจจัยความเสี่ยงสำคัญที่กระทบต่อความยั่งยืนของบจ. การที่ I Code เพิ่มบทบาทของผู้ลงทุนสถาบันให้พิจารณาลงทุนใน บจ. ที่ดำเนินธุรกิจอย่างมี ESG จะทำให้ผู้ลงทุนสถาบันเลือกลงทุนได้อย่างรอบคอบ และลงทุนใน บจ. ที่มีการเติบโตและสามารถสร้างคุณค่าให้กิจการอย่างยั่งยืน อันส่งผลต่อการ**เพิ่มมูลค่าที่ดีในการลงทุนให้แก่ลูกค้าของผู้ลงทุนสถาบันเอง** รวมทั้งส่งผลดีต่อเนื่องต่อระบบเศรษฐกิจโดยรวมให้เติบโตอย่างยั่งยืน

2.3 นอกจากนี้ ยังมีองค์กรสากลที่เกิดจากการรวมตัวของผู้ลงทุนสถาบันชั้นนำของโลก ร่วมกันประกาศเจตนารมณ์จะปฏิบัติตามหลักธรรมาภิบาลการลงทุน เช่น ICGN (International Corporate Governance Network) และ UNPRI (The United Nations-supported Principles for Responsible Investment) ซึ่งปัจจุบันมีสมาชิก 368 ราย และ 1,382 ราย ตามลำดับ และมูลค่าทรัพย์สินภายใต้การจัดการรวมสูงถึง 85 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งสูงกว่า GDP ไทยถึงสองร้อยเท่า โดยผู้ลงทุนสถาบันกลุ่มนี้ก็จะเรียกร้องให้ผู้ลงทุนสถาบันอื่นปฏิบัติตามหลักนี้เช่นกัน เช่น กำหนดเป็นปัจจัยในการคัดเลือกบริษัทที่จะมาบริหารจัดการเงินลงทุนให้ เป็นต้น ซึ่งหากผู้ลงทุนสถาบันของไทยเลือกที่จะปฏิบัติตามด้วยในทำนองเดียวกัน ก็จะ**สามารถสร้างความน่าเชื่อถือให้แก่ลูกค้าต่างประเทศ และเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันในเวทีสากลได้อีกด้วย**

3. หลักธรรมาภิบาลการลงทุนมีสาระสำคัญอะไร

I Code นี้ พัฒนามาจาก UK Stewardship Code ของสหราชอาณาจักร ซึ่งถือเป็นต้นแบบที่มีการออกครั้งแรกในปี 2010 หลังจากนั้นก็มีประเทศอื่นออกตามมา ส่วนใหญ่อ้างอิงและปรับเปลี่ยนมาจากสหราชอาณาจักร โดยใช้ชื่อเรียกแตกต่างกัน เช่น ญี่ปุ่น เรียกว่า Principles for Responsible Institutional Investors: “Japan’s Stewardship Code (2014)” มาเลเซีย เรียกว่า Malaysian Code for Institutional Investors (2014) และ แอฟริกาใต้ เรียกว่า Code for Responsible Investing in South Africa (CRISA 2011) เป็นต้น โดย I Code ประกอบด้วยหลักปฏิบัติ 7 ข้อ ดังนี้

หลักปฏิบัติที่ 1 กำหนดนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุนที่ชัดเจน

หลักปฏิบัติที่ 2 มีการจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์อย่างเพียงพอเพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของลูกค้า

หลักปฏิบัติที่ 3 ตัดสินใจและติดตามบริษัทที่ลงทุนอย่างใกล้ชิดและทันเหตุการณ์ (Actively)

หลักปฏิบัติที่ 4 เพิ่มระดับในการติดตามบริษัทที่ลงทุน เมื่อเห็นว่าการติดตามในหลักการที่ 3 ไม่เพียงพอ (Escalating Investee companies)

หลักปฏิบัติที่ 5 เปิดแผนนโยบายการใช้สิทธิออกเสียงและผลการใช้สิทธิออกเสียง

หลักปฏิบัติที่ 6 ร่วมมือกับผู้ลงทุนอื่นตามความเหมาะสม (Collective engagement)

หลักปฏิบัติที่ 7 เปิดแผนนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน และการปฏิบัติตามนโยบายต่อลูกค้าอย่างสม่ำเสมอ

4. หลักธรรมาภิบาลการลงทุนนี้นำไปใช้อย่างไร

4.1 การประกาศเจตนารมณ์ในการนำ I Code ไปใช้ ผู้ลงทุนสถาบันแต่ละรายสามารถเลือกที่จะประกาศเจตนารมณ์รับที่จะปฏิบัติตาม I Code ได้ ด้วยความสมัครใจ (Voluntary) โดยการประกาศเจตนารมณ์เป็นขั้นตอนเริ่มต้นเพื่อให้ผู้ลงทุนสถาบันประกาศต่อสาธารณะถึงความมุ่งมั่นที่จะปฏิบัติตาม I Code โดยสำนักงานขอความร่วมมือให้ประธานคณะกรรมการของผู้ลงทุนสถาบันมีหนังสือแจ้งการประกาศเจตนารมณ์ต่อสำนักงาน เพื่อสำนักงานจะได้รวบรวมรายชื่อผู้ลงทุนสถาบันเผยแพร่บนเว็บไซต์สำนักงานต่อไป และผู้ลงทุนสถาบันควรเผยแพร่การประกาศเจตนารมณ์บนเว็บไซต์ของผู้ลงทุนสถาบันเองด้วย เช่น เปิดเผยแพร่ของประธานกรรมการในเรื่องดังกล่าว เป็นต้น

4.2 การนำไปใช้ ภายหลังจากการประกาศเจตนารมณ์แล้ว ผู้ลงทุนสถาบันสามารถนำหลักปฏิบัติใน I Code ไปปรับใช้ตามความเหมาะสมกับบริบทของตนเอง เช่น ขนาด โครงสร้าง ลักษณะธุรกิจ สภาพแวดล้อมและความพร้อมของแต่ละผู้ลงทุนสถาบัน โดยสามารถเลือกเรื่องที่เหมาะสมในการนำไปปฏิบัติโดยไม่จำเป็นต้องปฏิบัติตามในทุกเรื่อง เนื่องจาก I Code เป็นเพียงหลักการที่มีวัตถุประสงค์ที่จะเป็นแนวทางแก่ผู้ลงทุนสถาบันในการทำหน้าที่ บางส่วนเป็นหลักปฏิบัติที่สามารถนำไปปฏิบัติได้โดยตรง แต่บางหลักปฏิบัติจะต้องนำไปปรับใช้ให้เข้ากับบริบทและความจำเป็นของธุรกิจ หากหลักปฏิบัติใดนำไปใช้แล้วอาจไม่เหมาะสม ก็สามารถมีกลไกมาตรการอื่นที่สามารถบรรลุวัตถุประสงค์เดียวกันได้ ซึ่งการนำวิธีปฏิบัติดังกล่าวมาใช้แทนการออกประกาศหลักเกณฑ์ เนื่องจากผู้ลงทุนสถาบันอาจมีความพร้อมในการปฏิบัติที่แตกต่างกัน และเพื่อให้ I Code สามารถครอบคลุมใช้กับผู้ลงทุนสถาบันอื่นที่มีบทบาทสำคัญ เช่น กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ กองทุนประกันสังคม บริษัทประกัน ได้ด้วย

4.3 การเปิดเผยข้อมูล โดยที่ผู้ลงทุนสถาบันแต่ละรายอาจมีการนำ I Code มาปรับใช้ที่แตกต่างกันตามความเหมาะสมกับบริบทของตนเอง การเปิดเผยข้อมูลจึงใช้หลัก Comply or Explain โดยในกรณีของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (บลจ.) สำนักงานจะออกประกาศกำหนดให้ บลจ. เปิดเผยเกี่ยวกับการประกาศเจตนารมณ์รับที่จะปฏิบัติตาม I Code และการนำ I Code ไปปฏิบัติตามหลัก Comply or Explain ในรายงานประจำปี หรือบนเว็บไซต์ของ บลจ. โดยถ้าไม่รับ ต้องอธิบายเหตุผลความจำเป็น เช่น สภาพความพร้อม ลักษณะทางธุรกิจ เป็นต้น ถ้ารับ ก็อธิบายว่าหลักปฏิบัติในแต่ละข้อมีการนำไปใช้อย่างไร ซึ่งเป็นแนวทางการเปิดเผยเช่นเดียวกับบริษัทจดทะเบียน โดยสำนักงานขอให้ บลจ. จัดส่ง link (URL) ให้กับสำนักงาน เมื่อมีการรายงาน และปรับปรุงรายงานทุกครั้ง โดยโปรดระบุชื่อและข้อมูลของผู้ติดต่อด้วย เพื่อสำนักงานจะได้ดำเนินการเผยแพร่บนเว็บไซต์ และเพื่อประโยชน์ของเจ้าของทรัพย์สินในการใช้เป็นข้อมูลในการคัดเลือกบลจ. สำหรับผู้ลงทุนสถาบันอื่น สามารถเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตาม I Code ได้บนเว็บไซต์ หรือรายงานประจำปีของผู้ลงทุนสถาบันเอง

5. ผลที่คาดว่าจะเกิดขึ้นเป็นอย่างไร

5.1 บทบาทหน้าที่ของผู้ลงทุนสถาบันที่เพิ่มขึ้นตาม I Code ในการปฏิบัติให้เป็นไปตาม I Code ผู้ลงทุนสถาบันได้ดำเนินการบางเรื่องแล้ว เช่น การเปิดเผยนโยบายและข้อมูลการไปใช้สิทธิออกเสียง และการทำธุรกรรมที่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ส่วนเรื่องที่ทำเพิ่มเติม คือ การจัดทำนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน การติดตามการดำเนินงานของบริษัทที่ลงทุนอย่างใกล้ชิดเพื่อทราบและจัดการปัญหาได้ตั้งแต่ในระยะเริ่มต้น โดยหากพบว่าบริษัทที่เข้าลงทุนมีการดำเนินงานที่อาจมีปัญหา หรือไม่ปฏิบัติตามมาตรฐานบรรษัทภิบาลที่ดี ผู้ลงทุนสถาบันก็สามารถเพิ่มระดับการติดตามการลงทุน เช่น ออกหนังสือขอให้บริษัทชี้แจงขอเข้าพบกรรมการอิสระหรือกรรมการตรวจสอบ และถ้าเห็นว่ายังเพิกเฉย ก็อาจร่วมมือกับผู้ลงทุนสถาบันอื่นเพื่อซักถามและใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้น ตลอดจนเปิดเผยผลให้ลูกค้าทราบ เพื่อความโปร่งใสและแสดงให้เห็นถึงการปฏิบัติหน้าที่อย่างเข้มแข็งในการดูแลประโยชน์ที่ดีที่สุดให้แก่ลูกค้า ซึ่งถือว่าเป็นเรื่องสำคัญที่ผู้ลงทุนสถาบันควรทำและเป็นประโยชน์ต่อผู้ลงทุนสถาบันเอง ตัวอย่างเช่น ถ้าบริษัทจดทะเบียนมีปัญหา CG การขายหุ้นทิ้งของผู้ลงทุนสถาบันก็จะไม่เป็นประโยชน์ต่อลูกค้า การเพิ่มระดับการติดตามเพื่อให้ บลจ. มีการปรับปรุงแก้ไขซึ่งอาจมีต้นทุนค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น แต่อาจช่วยแก้ไขปัญหาของบลจ. ได้ตั้งแต่เริ่มต้น อันอาจส่งผลดีต่อมูลค่าหุ้น ซึ่งจะเป็นประโยชน์มากกว่าการขายหุ้นทิ้ง

นอกจากนี้ ผู้ลงทุนสถาบันสามารถทำตาม I Code โดยใช้หลัก Comply or Explain หากพิจารณาว่าการปฏิบัติในหลักใดที่ไม่คุ้มกับต้นทุน เช่น การเสียค่าธรรมเนียมในการไปจ้าง proxy engagement ก็สามารถเลือกที่จะ Explain และ Comply ในบางข้อได้

5.2 กองทุนทุกประเภทต้องปฏิบัติตาม I Code หรือไม่ I Code ใช้ได้กับกองทุนทุกประเภท รวมทั้งกองทุนที่มีลักษณะเป็น Passive fund เนื่องจากในการบริหารจัดการลงทุน จะเริ่มตั้งแต่การเลือกหลักทรัพย์ที่ลงทุน และรวมไปถึงการติดตามดูแลบริษัทที่ลงทุนด้วย ดังนั้น ในกรณีของ Passive fund อาจไม่สามารถตัดสินใจเลือกลงทุนได้ แต่เมื่อลงทุนไปแล้ว กลับยังมีความจำเป็นที่จะต้องดูแลเพื่อให้แน่ใจว่าบริษัทที่ลงทุนยังสามารถสร้างมูลค่าที่ดีที่สุดเพื่อผลตอบแทนแก่ลูกค้าในระยะยาวอย่างยั่งยืน โดยผู้ลงทุนสถาบันสามารถกำหนดระดับในการติดตามดูแลเองได้ว่าจะมากน้อยแค่ไหน เพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของลูกค้า

6. มีระยะเวลาให้ผู้ลงทุนสถาบันเตรียมพร้อมอย่างไร

สำนักงานได้กำหนดระยะเวลาดำเนินการ โดยคำนึงถึงความพร้อมของผู้ลงทุนสถาบันเป็นหลัก เพื่อให้ผู้ลงทุนสถาบันมีเวลาศึกษาทำความเข้าใจเกี่ยวกับ I Code และเตรียมพร้อมในเรื่องดังกล่าว ดังนี้

ปี 2559 รับฟังความคิดเห็น และออก I Code

ปี 2560 ผู้ลงทุนสถาบันประกาศเจตนารมณ์ในการทำตาม I Code & เริ่มปฏิบัติ / สนง. ประกาศ Signatories lists

ปี 2561 ผู้ลงทุนสถาบันเปิดเผยข้อมูล “Comply or Explain” ใน รายงานประจำปี / เว็บไซต์

ปี 2562 จัดทำ Template การเปิดเผยข้อมูลของ บลจ. เพื่อให้ Asset Owners ใช้ในการเลือก Asset Managers

หลักปฏิบัติที่ 1

กำหนดนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุนที่ชัดเจน

หลักปฏิบัติ 1.1

ผู้ลงทุนสถาบันควรจัดให้มีนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุนที่เป็นลายลักษณ์อักษร และจะต้องเป็นไปเพื่อให้ผู้ลงทุนสถาบันมีกระบวนการในการปฏิบัติหน้าที่อย่างมีความรับผิดชอบ มีการตัดสินใจและติดตามการลงทุนที่มีประสิทธิภาพ ตลอดจนเข้าไปมีส่วนร่วมดูแลบริษัทที่ลงทุน ให้ประกอบธุรกิจอย่างมีบรรษัทภิบาล มีความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม (ESG) เพื่อปกป้องและสร้างเสริมมูลค่าทรัพย์สินที่ลงทุนในระยะยาวอันนำมาซึ่งประโยชน์ที่ดีที่สุดของลูกค้า

หลักปฏิบัติ 1.2

ในนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน ควรครอบคลุมอย่างน้อยในเรื่องดังต่อไปนี้

- 1.2.1 การจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์
- 1.2.2 การตัดสินใจและติดตามการลงทุน
- 1.2.3 การเพิ่มระดับในการติดตามบริษัทที่ลงทุน กรณีที่พบประเด็นที่อาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าการลงทุน
- 1.2.4 การไปใช้สิทธิออกเสียงในบริษัทที่ลงทุน
- 1.2.5 การร่วมมือกับผู้ลงทุนอื่นตามความเหมาะสม
- 1.2.6 การเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับนโยบายและการปฏิบัติตามนโยบาย

หลักปฏิบัติ 1.3

เพื่อให้การบริหารจัดการลงทุนเป็นไปตามกฎหมาย ข้อตกลงกับลูกค้า ด้วยความรับผิดชอบต่อผู้มีจริยธรรมและจรรยาบรรณ ผู้ลงทุนสถาบันควรกำหนดนโยบายและมาตรการที่ชัดเจนในเรื่องดังต่อไปนี้

- 1.3.1 การนำปัจจัยความรับผิดชอบต่อทั้งในด้านเศรษฐกิจ สังคม สิ่งแวดล้อมและบรรษัทภิบาลของบริษัทที่ลงทุนมาประกอบการพิจารณาลงทุน

- 1.3.2 การป้องกันการทุจริตคอร์รัปชัน ทั้งของผู้ลงทุนสถาบันและบริษัทที่ลงทุน
- 1.3.3 การจัดการกับการใช้ข้อมูลที่มีนัยสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาที่ยังไม่เปิดเผยต่อสาธารณชน
- 1.3.4 การป้องกันพฤติกรรมการลงทุนที่สร้างให้เกิดการกระทำอันไม่เป็นธรรมในการซื้อขายหลักทรัพย์
- 1.3.5 การป้องกันการฟอกเงิน และการปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายอื่นที่เกี่ยวข้อง

หลักปฏิบัติ 1.4

ผู้ลงทุนสถาบันควรสื่อสารและเผยแพร่นโยบายธรรมาภิบาลการลงทุนให้ผู้ที่เกี่ยวข้องกับกระบวนการลงทุน (investment chain) ได้รับทราบ และควรเลือกผู้ให้บริการที่สามารถให้บริการและมีการปฏิบัติสอดคล้องกับนโยบายดังกล่าว โดยผู้ที่เกี่ยวข้องในกระบวนการข้างต้น รวมถึงผู้ให้คำปรึกษาและเลือกนโยบายการลงทุนจากลูกค้า ผู้บริหารจัดการเงินลงทุน ผู้ให้บริการกับการซื้อขายหลักทรัพย์และผู้ให้บริการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน

หลักปฏิบัติ 1.5

ผู้ลงทุนสถาบันควรดูแลให้ผู้ที่ได้รับมอบหมายการปฏิบัติงานจัดการลงทุน (outsourcer) (ถ้ามี) ปฏิบัติหน้าที่ที่ได้รับมอบหมายให้เป็นไปตามนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุนของผู้ลงทุนสถาบันด้วย

หลักปฏิบัติที่ 2

มีการจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์อย่างเพียงพอเพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของลูกค้า

หลักปฏิบัติ 2.1

คณะกรรมการของผู้ลงทุนสถาบันควรดูแลให้การบริหารจัดการลงทุนเป็นไปตามนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน ซึ่งอย่างน้อยควรดูแลในประเด็นดังต่อไปนี้ด้วย

2.1.1 มีโครงสร้างการบริหารจัดการที่ทำให้คณะกรรมการและผู้บริหาร สามารถบริหารจัดการลงทุนเพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของลูกค้า และอยู่เหนือประโยชน์อื่นของผู้ถือหุ้นหรือกลุ่มธุรกิจ

2.1.2 มีการปลูกฝังให้เป็นวัฒนธรรมองค์กร ที่เน้นการสร้างคุณค่าการลงทุนที่ดีที่สุดต่อลูกค้าตลอดช่วงระยะเวลาการลงทุน เช่น กำหนดในค่านิยมองค์กร

2.1.3 มีบุคลากรที่มีความรู้ความสามารถ และมีโครงสร้างค่าตอบแทน มาตรการจูงใจ และการประเมินผลงาน ที่สนับสนุนต่อการบรรลุวัตถุประสงค์ตามข้อ 2.1.1 และ 2.1.2

หลักปฏิบัติ 2.2

เพื่อให้มั่นใจว่ามีมาตรการจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์อย่างเพียงพอ ผู้ลงทุนสถาบันควรมีกระบวนการอย่างน้อย ดังนี้

2.2.1 ระบุความเสี่ยงที่อาจเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในกระบวนการต่างๆ

2.2.2 กำหนดระบบงานและมาตรการ ตลอดจนวิธีปฏิบัติเพื่อป้องกันและจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่เพียงพอ

2.2.3 มีการสื่อสารและอบรมให้พนักงานเข้าใจและสามารถนำไปปฏิบัติได้อย่างมีประสิทธิภาพ

2.2.4 มีมาตรการในการติดตาม ควบคุม และตรวจสอบการปฏิบัติตามมาตรการและระบบงานที่กำหนดไว้

2.2.5 มีการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการและระบบงานเป็นประจำ มีมาตรการรองรับการชี้เบาะแส และการตรวจสอบลงโทษอย่างเพียงพอ

หลักปฏิบัติ 2.3

ผู้ลงทุนสถาบันควรสื่อสารให้ผู้ให้บริการที่เกี่ยวข้อง (service providers) เปิดเผยความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นจากการให้บริการนั้น และมีมาตรการในการจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่เพียงพอเพื่อให้ผู้ลงทุนสถาบันมั่นใจว่าจะได้รับประโยชน์ที่ดีที่สุดจากผู้ให้บริการดังกล่าว

หลักปฏิบัติที่ 3

ตัดสินใจและติดตามบริษัทที่ลงทุนอย่างใกล้ชิดและทันเหตุการณ์ (Actively)

หลักปฏิบัติ 3.1

ผู้ลงทุนสถาบันควรมีกระบวนการในการติดตามการดำเนินงานของบริษัทที่ลงทุนอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้มั่นใจว่ากระบวนการในการติดตามเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ และทำให้ผู้ลงทุนสถาบันสามารถทราบการดำเนินงานของบริษัทที่ลงทุน และรู้ปัญหาของบริษัทที่ลงทุน ตั้งแต่เริ่มต้นและทันเหตุการณ์

หลักปฏิบัติ 3.2

ในกระบวนการตัดสินใจลงทุนและการติดตามการดำเนินงานของบริษัทที่ลงทุน ผู้ลงทุนสถาบันควรดำเนินการอย่างน้อย ดังนี้

- 3.2.1 ติดตามผลประกอบการของบริษัทที่ลงทุน
- 3.2.2 ติดตามพัฒนาการที่เป็นทั้งปัจจัยภายในและปัจจัยภายนอกที่มีผลกระทบต่อมูลค่าและความเสี่ยงของบริษัทที่ลงทุน
- 3.2.3 ดำเนินการให้มั่นใจว่าการบริหารจัดการของบริษัทที่ลงทุน (Leadership & Governance) สามารถนำไปสู่ผลที่ต้องการ
- 3.2.4 ดำเนินการให้มั่นใจว่าคณะกรรมการและคณะกรรมการชุดย่อยได้ปฏิบัติให้เป็นไปตามหลักบรรษัทภิบาลเพื่อพัฒนาองค์กรอย่างยั่งยืน
- 3.2.5 พิจารณาคุณภาพของการรายงานและการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทที่ลงทุน

หลักปฏิบัติ 3.3

ในการพิจารณาบริษัทที่ลงทุนเกี่ยวกับการพัฒนาองค์กรแห่งความยั่งยืน ผู้ลงทุนสถาบันควรพิจารณาให้ครอบคลุมปัจจัย เช่น

ด้านบรรษัทภิบาล	ความรับผิดชอบต่อสังคม	ด้านสิ่งแวดล้อม
<ul style="list-style-type: none"> โครงสร้างของคณะกรรมการทั้งในเรื่องขนาด องค์ประกอบ สัดส่วนของกรรมการอิสระ โครงสร้างของคณะกรรมการตรวจสอบ นโยบายและโครงสร้างค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหารระดับสูง จริยธรรม และจรรยาบรรณของกรรมการและผู้บริหาร ระบบควบคุมภายในและการบริหารความเสี่ยง 	<ul style="list-style-type: none"> ความรับผิดชอบต่อลูกค้า/ผู้บริโภค ความปลอดภัยของผลิตภัณฑ์ การปฏิบัติต่อพนักงานและลูกจ้างอย่างเป็นธรรม การสร้างความเข้มแข็งของชุมชน ความรับผิดชอบต่อคู่ค้า การแข่งขันอย่างเป็นธรรม การนำนวัตกรรมมาใช้สร้างโอกาส การต่อต้านการทุจริตและคอร์รัปชัน 	<ul style="list-style-type: none"> การป้องกันมลพิษ เช่น อากาศ น้ำ การใช้ทรัพยากรอย่างยั่งยืน เช่น พลังงาน น้ำ การปรับตัวต่อการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ เช่น ระบุความเสี่ยงและผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศต่อองค์กรเปิดเผยข้อมูลการปล่อยก๊าซเรือนกระจก และเป้าหมายในการลดก๊าซเรือนกระจก การจัดการกับขยะ การอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม ความหลากหลายทางชีวภาพ และการบูรณะที่อยู่อาศัยตามธรรมชาติ

หลักปฏิบัติ 3.4

การติดตามบริษัทที่ลงทุนควรเป็นไปเพื่อให้สามารถติดตามการลงทุนได้อย่างต่อเนื่องและเพื่อให้สามารถเห็นปัญหาได้ตั้งแต่เริ่มต้น ซึ่งการติดตามดังกล่าวควรรวมถึง

3.4.1 การติดตามข้อมูลข่าวสารและการเปิดเผยข้อมูลต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัทที่ลงทุน

3.4.2 การประชุมพบปะกรรมการและฝ่ายจัดการ

3.4.3 ใช้สิทธิออกเสียงและการเข้าร่วมประชุมประจำปีผู้ถือหุ้น

ทั้งนี้ เท่าที่สมเหตุสมผลและเหมาะสมกับนัยสำคัญของการลงทุน

หลักปฏิบัติ 3.5

ในกรณีที่ผู้ลงทุนสถาบันพบว่า บริษัทที่ลงทุนไม่ปฏิบัติตามหลักบรรษัทภิบาล หรือมีสัญญาณของปัญหาที่อาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าการลงทุน ผู้ลงทุนสถาบันควรพิจารณาอย่างรอบคอบต่อคำอธิบายที่ได้รับ หรือต่อการไม่มีคำอธิบายของบริษัทที่ลงทุน โดยหากผู้ลงทุนสถาบันไม่เห็นด้วยกับคำอธิบายหรือการดำเนินการเพื่อแก้ปัญหา รวมทั้งเหตุผลที่บริษัทให้ ผู้ลงทุนสถาบันควรแจ้งให้คณะกรรมการของบริษัทที่ลงทุนทราบเป็นลายลักษณ์อักษร หรือขอเข้าพบคณะกรรมการ หรือฝ่ายจัดการเพื่อสอบถาม โดยพิจารณาตามความเหมาะสมของเรื่อง

หลักปฏิบัติที่ 4

เพิ่มระดับในการติดตามบริษัทที่ลงทุน เมื่อเห็นว่าการติดตามในหลักการที่ 3 ไม่เพียงพอ (Escalating Investee companies)

หลักปฏิบัติ 4.1

ผู้ลงทุนสถาบันควรมีแนวปฏิบัติที่ระบุถึงเหตุการณ์และแนวทางที่จำเป็นในการเข้าไปดำเนินการกับบริษัทที่ลงทุนเพิ่มเติม หลังจากที่ผู้ลงทุนสถาบันได้ติดตามและดำเนินการตามหลักการที่ 3 แล้ว เห็นว่าไม่เพียงพอ ทั้งนี้ เพื่อให้ผู้ลงทุนสถาบันสามารถมีส่วนร่วมแก้ไขปัญหาและฟื้นฟูมูลค่าการลงทุนในบริษัทที่ลงทุนนั้นได้ตั้งแต่ในระยะเริ่มต้น

หลักปฏิบัติ 4.2

เหตุการณ์ที่ผู้ลงทุนสถาบันควรพิจารณาเข้าไปดำเนินการกับบริษัทที่ลงทุนเพิ่มเติม ควรรวมถึงกรณีที่มีประเด็นเกี่ยวกับ

- 4.2.1 กลยุทธ์ ผลประกอบการ และการจัดการกับความเสี่ยง
- 4.2.2 ความเชื่อมั่นในการบริหารกิจการตามหลักบรรษัทภิบาล
- 4.2.3 ความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม

หลักปฏิบัติ 4.3

เมื่อมีประเด็นเกี่ยวกับบริษัทที่ลงทุนและเป็นข้อมูลที่ยังไม่เปิดเผยต่อสาธารณะ ผู้ลงทุนสถาบันควรเริ่มจากการเข้าเจรจากับบริษัทที่ลงทุนโดยไม่ต้องเปิดเผยต่อสาธารณะ (confidential basis) และผู้ลงทุนสถาบันควรเตรียมแผนการดำเนินงานที่ชัดเจนไว้ล่วงหน้า เพื่อรองรับกรณีเหตุของความจำเป็นที่จะต้องดำเนินการแก้ไขยังคงอยู่ แต่การเจรจากับคณะกรรมการและฝ่ายจัดการไม่ประสบความสำเร็จ บริษัทเพิกเฉยต่อข้อสังเกตหรือไม่ให้ความร่วมมือในการแก้ไขปัญหาอย่างเพียงพอ

หลักปฏิบัติ 4.4

ในการดำเนินการเพิ่มเติม ผู้ลงทุนสถาบันควรพิจารณาเพิ่มความเข้มข้นของมาตรการที่ใช้ตามความจำเป็น เช่น

- 4.4.1 มีหนังสือถึงคณะกรรมการบริษัท เพื่อแจ้งประเด็น ข้อสังเกต/ข้อกังวล
- 4.4.2 เข้าพบกับประธานกรรมการ หรือกรรมการอื่น รวมทั้งกรรมการอิสระ
- 4.4.3 ออกข่าวให้สาธารณชนทราบ ก่อนการประชุมผู้ถือหุ้น
- 4.4.4 แจ้งจุดยืนของผู้ลงทุนสถาบันไปยังบริษัทที่ลงทุน และเข้าร่วมการประชุมผู้ถือหุ้น
- 4.4.5 ขอเพิ่มวาระในการประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่งอาจรวมถึงการเสนอวาระเปลี่ยนแปลงกรรมการ หรือผู้บริหารระดับสูง

หลักปฏิบัติ 4.5

โดยที่การเข้าไปดำเนินการเพิ่มเติมกับบริษัทที่ลงทุนอาจทำให้ผู้ลงทุนสถาบันรับทราบข้อมูลที่อาจมีผลกระทบต่อราคาและไม่เปิดเผยต่อสาธารณะ ผู้ลงทุนสถาบันจึงควรมีมาตรการรักษาความลับของข้อมูลดังกล่าวเพื่อป้องกันการกระทำที่อาจเอาเปรียบผู้ลงทุนรายอื่น ซึ่งควรรวมถึง

- 4.5.1 มีนโยบายและแนวปฏิบัติเกี่ยวกับการจัดการกับการล่วงรู้ข้อมูลภายใน
- 4.5.2 การให้ผู้มีหน้าที่ติดตามการลงทุนต้องแสดงเจตนาที่ชัดเจนตั้งแต่เข้าเจรจากับบริษัทที่ลงทุนว่าประสงค์จะเป็นบุคคลวงใน หรือไม่
 - ในกรณีไม่ประสงค์ ก็ต้องไม่ขอเข้าถึงข้อมูลที่เป็นความลับและมีผลกระทบต่อราคาซื้อขาย
 - ในกรณีประสงค์ ก็ต้องไม่มีการซื้อขายในช่วงที่ข้อมูลไม่เปิดเผย และปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการรักษาข้อมูลความลับ
- 4.5.3 ควรผลักดันให้บริษัทที่เข้าพบเปิดเผยข้อมูลสำคัญและการตัดสินใจดำเนินการของบริษัทจากการประชุมร่วมกันต่อสาธารณะในเวลาที่เหมาะสม เพื่อประโยชน์ของผู้ถือหุ้นของบริษัทที่ลงทุน
- 4.5.4 ควรเก็บรักษาข้อมูลการติดตามการดำเนินงานเพิ่มเติมกับบริษัทที่ลงทุนไว้ อย่างเหมาะสม

หลักปฏิบัติที่ 5

เปิดเผยนโยบายการใช้สิทธิออกเสียงและผลการใช้สิทธิออกเสียง

หลักปฏิบัติ 5.1

ผู้ลงทุนสถาบันควรพิจารณาใช้สิทธิออกเสียงในทุกบริษัทที่ลงทุน และควรตัดสินใจด้วยความระมัดระวังรอบคอบจากการพิจารณาข้อมูลอย่างครบถ้วน เพื่อตัดสินใจว่าจะใช้สิทธิออกเสียงสนับสนุนหรือคัดค้าน ทั้งนี้ การมีนโยบายที่จะสนับสนุนกับทุกข้อเสนอของคณะกรรมการของบริษัทที่ลงทุนอาจจะไม่เป็นการแสดงถึงการปฏิบัติหน้าที่อย่างครบถ้วนเพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของลูกค้า

หลักปฏิบัติ 5.2

ในกรณีที่ผู้ลงทุนสถาบันได้มีมาตรการในการดำเนินการเพิ่มเติมกับบริษัทที่ลงทุนตามหลักการที่ 4 แล้วไม่ประสบความสำเร็จ หรือไม่ได้รับความร่วมมือในการแก้ไขปัญหา ผู้ลงทุนสถาบันควรตัดสินใจออกเสียงคัดค้านหรืองดออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้น และควรระบุถึงเหตุผลในการตัดสินใจออกเสียงคัดค้านหรืองดออกเสียงให้บริษัททราบเป็นลายลักษณ์อักษร

หลักปฏิบัติ 5.3

ผู้ลงทุนสถาบันควรกำหนดนโยบายการใช้สิทธิออกเสียง ที่ครอบคลุมในเรื่องดังต่อไปนี้

5.3.1 เรื่องที่สำคัญที่ต้องไปใช้สิทธิออกเสียง (active voting)

5.3.2 เรื่องที่จะงดออกเสียง

5.3.3 จำนวนหุ้นที่จะไม่ใช้สิทธิออกเสียง

5.3.4 กระบวนการในการตัดสินใจเพื่อสนับสนุน หรือคัดค้าน หรืองดออกเสียง

ทั้งนี้ ในกรณีที่ผู้ลงทุนสถาบันตัดสินใจใช้สิทธิออกเสียงที่ต่างไปจากนโยบายการใช้สิทธิออกเสียงที่ผู้ลงทุนสถาบันกำหนด ควรชี้แจงเหตุผลให้กับลูกค้าทราบด้วย

หลักปฏิบัติ 5.4

ผู้ลงทุนสถาบันควรเปิดเผยรายงานการใช้สิทธิออกเสียง เพื่อให้ลูกค้าทราบผลของการใช้สิทธิออกเสียงและรายละเอียดของการใช้สิทธิออกเสียงที่สำคัญ เช่น กรณีที่ผู้ลงทุนสถาบันมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์กับบริษัทที่ลงทุน หรือกรณีที่ผู้ลงทุนสถาบันมีความเห็นแตกต่างจากบริษัทที่ลงทุน หรือกรณีที่เป็นการทำธุรกรรมกับบริษัทแม่หรือบริษัทในกลุ่มเดียวกัน เป็นต้น

หลักปฏิบัติ 5.5

ผู้ลงทุนสถาบันควรเปิดเผยเกี่ยวกับการมอบหมายให้บุคคลอื่นดำเนินการใช้สิทธิออกเสียง (proxy voting) หรือการใช้บริการที่ปรึกษาเกี่ยวกับการใช้สิทธิออกเสียง (voting advisory services) โดยระบุเกี่ยวกับรูปแบบการใช้บริการ และข้อมูลการปฏิบัติตามในกรณีที่ใช้สิทธิออกเสียงตามคำแนะนำ

หลักปฏิบัติ 5.6

ผู้ลงทุนสถาบันควรเปิดเผยแนวทางการให้ยืมหลักทรัพย์ และเหตุการณ์ที่จะต้องเรียกคืนหลักทรัพย์ เพื่อนำมาใช้ในการใช้สิทธิออกเสียง

หลักปฏิบัติที่ 6

ร่วมมือกับผู้ลงทุนอื่นตามความเหมาะสม (Collective engagement)

หลักปฏิบัติ 6.1

โดยที่การร่วมมือกับผู้ลงทุนอื่นของผู้ลงทุนสถาบัน เป็นมาตรการที่มีประสิทธิภาพในการดำเนินการกับบริษัท ผู้ลงทุนสถาบันควรเปิดเผยนโยบายการร่วมมือกับผู้ลงทุนอื่น (collective engagement) เพื่อให้บริษัทที่ลงทุนเห็นความสำคัญของประเด็นข้อกังวลของผู้ลงทุนสถาบัน โดยระบุถึงประเภทของสถานการณ์ที่จะร่วมมือกับผู้ลงทุนอื่นและความพร้อมที่จะทำงานร่วมกับผู้ลงทุนอื่น ทั้งที่เป็นกลุ่มทางการและไม่เป็นทางการ

หลักปฏิบัติ 6.2

ในการร่วมมือกับผู้ลงทุนอื่นเพื่อดำเนินการกับบริษัทที่ลงทุน หากเป็นการหารือเพื่อการออกเสียงไปในทางเดียวกันในการดำเนินการกับบริษัทที่มีปัญหา สามารถดำเนินการได้ตามปกติ แต่หากเป็นการร่วมมือถึงขั้นตกลงร่วมมือกันบริหารกิจการ ผู้ลงทุนสถาบันอาจถูกมองว่าเป็นกลุ่มบุคคลเดียวกัน (acting in concert/ concert parties) ผู้ลงทุนสถาบันจึงต้องใช้ความระมัดระวังและปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

หลักปฏิบัติที่ 7

เปิดเผยนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน และการปฏิบัติตามนโยบายต่อลูกค้าอย่างสม่ำเสมอ

หลักปฏิบัติ 7.1

ผู้ลงทุนสถาบันควรมีระบบในการจัดเก็บข้อมูลในการปฏิบัติตามนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุนที่เหมาะสม และมีกลไกที่จะดูแลให้มั่นใจได้ว่าข้อมูลที่เปิดเผยต่อลูกค้าถูกต้อง ไม่ทำให้สำคัญผิด และสร้างความน่าเชื่อถือว่าผู้ลงทุนสถาบันได้ปฏิบัติหน้าที่ด้วยความรับผิดชอบเพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของลูกค้า

หลักปฏิบัติ 7.2

ผู้ลงทุนสถาบันควรเปิดเผยนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุน และมาตรการตลอดจนรายงานผลการปฏิบัติตามนโยบายให้ลูกค้าทราบ และควรเปิดเผยกรณีที่ไม่สามารถปฏิบัติตามนโยบายดังกล่าวได้ พร้อมเหตุผลด้วย ทั้งนี้ ในการเปิดเผย ผู้ลงทุนสถาบันอาจเปิดเผยทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ผ่านช่องทางต่างๆ เช่น รายงานประจำปี และควรพิจารณาให้มีการนำเทคโนโลยีสารสนเทศมาใช้ในการเผยแพร่ข้อมูลดังกล่าว เพื่อให้นำเสนอข้อมูลที่เป็นปัจจุบัน เช่น ผ่านช่องทางเว็บไซต์ของบริษัท

เอกสารอ้างอิง

1. แนวทางการออกเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้น (Proxy Voting Guidelines) ปี 2557 กลุ่มนักลงทุนสถาบันไทย
2. Brown, L D. and Caylor, M L., 2005. *Corporate Governance and Firm Valuation*.
3. Financial Reporting Council, 2012. *The UK Stewardship Code*.
4. G20/ Organisation for Economic Co-operation and Development, 2015. *Principles of Corporate Governance*.
5. International Corporate Governance Network, 2013. *ICGN Statement of Principles for Institutional Investor Responsibilities*.
6. Institute of Directors Southern Africa, 2011. *Code for Responsible Investing in South Africa (CRISA)*.
7. Minority Shareholder Watchdog Group and Securities Commission Malaysia, 2014. *Malaysian Code for Institutional Investors*.
8. National Association of Pension Funds, 2012. *UK Stewardship Code: Guidance for investors*.
9. National Association of Pension Funds, 2014. *NAPF Engagement Survey: Pension Funds' Engagement with Investee Companies*.
10. Securities and Futures Commission Hong Kong, 2016. *Principles of Responsible Ownership*.
11. The Council of Experts Concerning the Japanese Version of the Stewardship Code, 2014. *Principles for Responsible Institutional Investors (Japan's Stewardship Code)*.
12. The Investment Association, 2015. *Adherence to the FRC's Stewardship Code*.
13. The United Nations, 2006. *The Principles for Responsible Investment (PRI)*.
14. UNEP FI and the UN Global Compact, 2011. *Responsible Investment in Passive Management Strategies: Case Studies and Guidance*.

แบบสำรวจความคิดเห็น

เรื่อง หลักธรรมาภิบาลการลงทุน สำหรับผู้ลงทุนสถาบัน

ข้อมูลทั่วไป

ชื่อผู้ตอบ ตำแหน่ง

ชื่อบริษัท

โทรศัพท์ โทรสาร

E-mail

สถานะของผู้ให้ข้อคิดเห็น (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ
- บริษัทหลักทรัพย์
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน
- ผู้ลงทุนสถาบัน
- ผู้ลงทุนรายย่อย
- ที่ปรึกษากฎหมาย
- ที่ปรึกษาทางการเงิน
- อื่นๆ (โปรดระบุ)

กรุณาส่งแบบสำรวจความคิดเห็นไปที่ ฝ่ายส่งเสริมบรรษัทภิบาล
สำนักงาน ก.ล.ต. 333/3 ถนนวิภาวดี แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทรสาร 0-2695-9912
หรือ e-mail: praneek@sec.or.th

*****สำนักงานขอขอบคุณท่านที่ได้ให้ความร่วมมือในการแสดงความคิดเห็นในครั้งนี้*****

แบบสำรวจความคิดเห็น

1. ท่านเห็นว่า I Code มีประโยชน์ต่อการทำหน้าที่บริหารจัดการลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนที่ดี และยั่งยืนแก่ลูกค้าของผู้ลงทุนสถาบันหรือไม่
 เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย
2. ท่านเห็นว่า I Code ช่วยให้ผู้ลงทุนสถาบันเข้าใจภาพรวมของบทบาทหน้าที่ในการดูแลและกระตุ้นให้บริษัทที่ลงทุนประกอบธุรกิจอย่างรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม รวมทั้งมีบรรษัทภิบาลที่ดีหรือไม่
 เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย
3. ท่านเห็นว่า มีหลักปฏิบัติใดใน I Code ที่จะปัญหาหรืออาจเป็นอุปสรรคในการทำหน้าที่ของผู้ลงทุนสถาบัน และควรปรับปรุงอย่างไร
.....
.....
.....
.....
4. การให้ผู้ลงทุนสถาบันเลือกที่จะประกาศเจตนารมณ์รับที่จะปฏิบัติตาม I Code ด้วยความสมัครใจ (Voluntary) และเปิดเผยข้อมูลตามหลัก Comply or Explain เหมาะสมหรือไม่
 เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย
5. ระยะเวลาในการให้ผู้ลงทุนสถาบันเตรียมตัว และเริ่มเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตาม I Code ในปี 2561 มีความเหมาะสมหรือไม่
 เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย
6. ท่านมีความคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะเพิ่มเติมเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาลการลงทุน สำหรับผู้ลงทุนสถาบัน หรือไม่ อย่างไร
.....
.....
.....
.....